

各股市走勢圖.....1  
股市短評.....1  
主要經濟數據公佈.....1  
主要新聞總結.....1  
國際經濟要聞.....2  
大中華經濟要聞.....2  
企業要聞.....2  
中港兩地上市的H股股份.....3  
免責聲明.....4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,471.62	0.14	-1.05
H股	10,788.34	0.04	-0.98
紅籌	4,456.47	-0.83	-1.39
HSC大型股	2,351.81	-0.00	-1.16
HSC中型股	4,469.21	-0.38	-1.77
AH股溢價	128.33	0.49	-0.63
滬深300	3,808.73	0.62	-2.17
富時中國A50	13,606.90	0.70	-1.86
上證180	8,454.02	0.50	-2.40
上證380	4,555.30	0.33	-3.26
臺北加權	10,824.35	-0.18	0.36
日經225	21,643.53	0.51	-0.47
道瓊斯	27,332.03	0.90	1.52
標普500	3,013.77	0.46	0.78
納斯達克	8,244.15	0.59	1.01
德國DAX 30	12,323.32	-0.07	-1.95
富時100	7,505.97	-0.05	-0.62
法國CAC 40	5,572.86	0.38	-0.37

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	60.15	-0.10	4.32
紐約期金(美元/t oz)	1,417.30	0.36	1.24
標普高盛 商品指數	434.63	0.24	2.91
CRB大宗商品 期貨價格指數	184.36	0.00	-1.25
羅杰斯國際 商品指數	2,404.12	0.37	2.23

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8793	(0.45)	(0.61)
美元兌人民幣	6.8811	(0.12)	(0.72)
美元兌港元	7.8255	0.33	(0.10)
美元兌日元	107.80	(0.85)	(0.69)
歐元兌美元	1.1272	0.52	0.48
英鎊兌美元	1.2573	0.46	0.31
澳元兌美元	0.7020	0.69	2.44

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.1570	(2.10)	(13.40)
香港(10年期)	1.64900	5.90	(8.50)
美國(10年期)	2.12190	8.81	0.14

來源：彭博

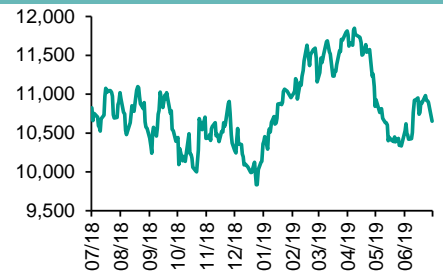
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

#### 恒指走勢圖



#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源：彭博

### 股市短評

上週五美國股市三大指數均上升，其中道瓊斯指數升幅較大。投資者相信聯儲局將於月底減息，並且關注下周多隻銀行股公佈季度業績。標普500指數10個行業指數表現不一，其中工業指數領漲，保健指數領跌。上週五歐洲三大股市個別發展。上週五恒指及國指均上升，恒指漲幅較大。港股連升兩日後整固，窄幅上落。港股11個行業指數表現不一，其中金融業指數領漲，消費品製造業指數領跌。上週五上證綜指及深成指均上升，深成指升幅較大。內地股市繼續反彈。滬深300指數中10個行業指數全線上升，其中金融地產指數領漲。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為17.1倍、18.2倍、15.3倍、11.3倍、8.6倍、11.4倍、17.2倍。上週道指、標普500、分別累升1.52%、日經225、恒指、國指、上證綜指及深成指分別累跌0.28%、1.05%、0.98%、2.67%及2.43%。今天將公佈中國第二季度GDP同比及中國6月工業增加值同比。

### 主要經濟數據公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	出口同比	6月	-1.4%	-1.3%	1.1%
中國	進口同比	6月	-4.6%	-7.3%	-8.5%
中國	進口同比人民幣	6月	3.7%	-0.4%	-2.5%
中國	出口同比人民幣	6月	6.9%	6.1%	7.7%
美國	PPI最終需求 月環比	6月	0.0%	0.1%	0.1%
美國	PPI(除食品與能源) 月環比	6月	0.2%	0.3%	0.2%

來源：彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 特朗普稱中國令貨幣貶值，對與墨西哥達成的協議感到滿意
- 中國6月貿易放緩，自美進口大幅下滑
- 中國據稱在中美貿易談判取得具體進展之前不會大量採購美國農產品
- 中國6月社融超预期，中國央行稱貨幣政策著眼國內
- 芝加哥聯儲行長：兩次降息或有助實現通脹目標
- 中國信通院：上半年手機出貨量按年跌5.1%
- 美國6月生產者價格漲幅超出預期
- 商務部：中國沒有出現大規模外資撤離情況

## 國際經濟要聞

### 特朗普稱中國令貨幣貶值，對與墨西哥達成的協議感到滿意

美國總統特朗普表示，他對與墨西哥達成的協議感到“非常滿意”，並稱“該協定的最大一部分內容尚未公佈。”他說，中國“令貨幣貶值，還補貼公司，以減輕25%關稅的影響。到目前為止，對消費者幾乎沒有影響。公司將搬遷到美國”(彭博)

### 中國據稱在中美貿易談判取得具體進展之前不會大量採購美國農產品

特朗普抱怨稱中國沒有增加對美國農產品的購買，而據他說，這是他6月份與中國國家主席習近平會晤時獲得的承諾。但據知悉會談的北京方面的官員稱，沒有達成這樣的協定。中國商務部也暗示，在他們看來，儘管雙方通電話交流，但實質性談判尚未重啟。(彭博)

### 芝加哥聯儲行長：兩次降息或有助實現通脹目標

芝加哥聯儲行長Evans說，美聯儲應該考慮進行兩次降息，將通脹率推高至央行2%的目標上方。“通貨膨脹可能需要多一點的貨幣寬鬆才能達到乃至超過2%,” Evans週五在芝加哥舉行的一次談話中表示，“我真的認為，在我們的政策中應該包括，讓通脹率略高於2%，因為我們已經低於這個目標太長時間了。”(彭博)

### 美國6月生產者價格漲幅超出預期

美國勞工部的資料顯示，6月份扣除食品和能源的生產者價格指數(PPI)同比增長2.3%，與5月同比漲幅一致，超過2.1%的預估中值。整體PPI連續第二個月環比上漲0.1%，預期為持平。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國6月貿易放緩，自美進口大幅下滑

受到與美國持續的貿易戰和全球經濟放緩的影響，中國6月份出口增長放緩，進口萎縮程度超出預期。根據中國海關總署週五公佈的資料，6月份出口同比下降1.3%，進口下降7.3%，貿易順差509.8億美元。自美國的進口同比大幅下降31.4%；對美國的出口下降7.8%。(彭博)

### 中國6月社融超預期，中國央行稱貨幣政策著眼國內

中國央行資料顯示，6月新增社融2.26萬億元人民幣，新增人民幣貸款1.66萬億元，均較5月走高。中國央行官員稱，金融對實體支持力度在加大；關注海外央行降息，但中國政策仍著眼國內，必要時央行會實施必要的宏觀審慎措施，保持人民幣匯率基本穩定。(彭博)

### 中國信通院：上半年手機出貨量按年跌5.1%

中國信通院公佈最新資料顯示，今年上半年，中國手機出貨量1.86億部，按年下跌5.1%，其中4G手機出貨量均為1.78億部，按年跌4.2%。(阿思達克)

### 商務部：中國沒有出現大規模外資撤離情況

商務部新聞發言人高峰指，注意到有一些外資企業的擔心，但根據目前的瞭解，中國並沒有出現大規模的外資撤離情況，並強調中國不會打壓任何的外資企業，不會歧視任何的外資企業，會堅決保護所有在華外資企業的合法權益。(阿思達克)

## 企業要聞

### 中信證券半年賺64.5億人民幣 增15.8%

中信證券公佈上半年業績快報，按中國會計準則，實現營業收入218.59億人民幣，按年增加9.3%。錄得純利64.46億元，增長15.8%，每股收益53分。(阿思達克)

### 中國平安戰略入股線上教育集團iTutorGroup

中國平安宣佈，集團子公司平安海外(控股)有限公司與集團境外聯營公司將以資金和資源注入的形式，戰略入股全球領先的線上教育集團iTutorGroup。入股完成後，iTutorGroup將被納入到平安整體生態圈戰略體系中，成為智慧教育板塊的核心組成部份。(阿思達克)

### 迅銷首三季每股盈利升6.9%

迅銷公佈，至5月底止首九個月業績，純利為1,586.68億日圓，按年升6.9%，每股基本盈利為1,554.94日圓，按年升6.92%。收入為1.82萬億日圓，按年升6.97%，經營溢利為2,476.88億日圓，按年升3.68%。(阿思達克)

### 百威英博宣佈擱置百威亞太公司的首次公開募股

百威英博已經暫停其亞子公司可能融資98億美元的首次公開募股。這家啤酒巨頭在一份聲明中表示，公司決定停止推進百威亞太公司的IPO。彭博社報導稱，百威亞太的香港IPO據悉難以定價。(彭博)

**中港兩地上市的H股股份**

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.25	5.31	0.70	-23.35	1065	創業環保	2.81	7.00	0.61	-69.79
1398	工商銀行	5.52	5.75	0.72	-13.64	895	東江環保*	7.55	15.07	1.42	-37.90
1288	農業銀行	3.26	4.85	0.61	-20.38	1635	大眾公用	2.86	12.90	0.95	-59.63
3988	中國銀行	3.26	4.76	0.54	-22.94	753	中國國航	7.92	13.01	1.09	-23.97
3328	交通銀行	5.94	5.36	0.54	-9.95	670	東方航空	4.48	20.85	0.98	-34.67
3968	招商銀行	38.40	10.30	1.60	-4.62	1055	南方航空	5.33	16.71	0.88	-37.01
998	中信銀行	4.45	4.20	0.46	-34.02	1919	中遠海控	3.00	26.06	1.18	-45.05
6818	光大銀行	3.54	5.05	0.56	-18.09	598	中國外運	2.78	5.43	0.64	-48.75
1988	民生銀行	5.47	4.17	0.50	-20.24	2866	中遠海發	1.00	6.61	0.60	-67.43
6196	鄭州銀行*	3.05	4.76	0.55	-46.15	1138	中遠海能	4.34	24.88	0.55	-37.85
3866	青島銀行*	6.65	11.63	1.24	-	2880	大連港	1.00	17.29	0.62	-57.52
2628	中國人壽	20.20	45.30	1.58	-42.09	6198	青島港	5.97	8.76	1.17	-40.21
2318	中國平安	94.25	11.62	2.53	-6.62	3369	秦港股份	1.51	12.60	0.53	-60.60
2601	中國太保	31.55	13.96	1.68	-26.36	317	廣船國際	7.21	-	0.94	-60.87
1336	新華保險	37.80	13.08	1.58	-39.30	2039	中集集團*	7.45	7.31	0.67	-37.13
1339	人保集團	3.18	9.10	0.81	-69.77	1800	中國交建	6.70	5.06	0.48	-46.10
6030	中信證券	15.62	17.71	1.09	-41.23	390	中國中鐵	5.60	6.76	0.71	-23.42
6837	海通證券	8.41	16.45	0.72	-46.72	1186	中國鐵建	9.10	5.98	0.62	-17.43
2611	國泰君安	13.18	16.51	0.90	-35.87	1766	中國中車	6.38	13.69	1.23	-28.81
6806	申萬宏源*	2.65	10.34	0.74	-51.96	525	廣深鐵路	2.60	21.10	0.56	-27.88
1776	廣發證券*	9.15	14.13	0.72	-42.53	177	寧滬高速	10.82	10.91	1.72	-8.08
6886	華泰證券	13.28	17.38	0.93	-43.78	548	深圳高速	9.61	5.25	1.03	-12.25
6099	招商證券	9.21	14.97	0.67	-51.42	995	皖通高速	4.96	6.49	0.71	-32.28
3958	東方證券	4.83	24.45	0.57	-57.99	107	成渝高速	2.42	7.66	0.45	-46.80
6178	光大證券	6.12	33.92	0.51	-52.92	2238	廣汽集團	7.87	6.47	0.92	-38.49
6881	銀河證券	4.46	13.74	0.60	-65.14	1211	比亞迪*	47.60	44.92	2.23	-22.86
6066	中信建投	5.63	13.24	0.89	-74.91	2333	長城汽車	5.65	11.63	0.85	-43.61
1375	中州證券	1.70	77.15	0.58	-71.36	2338	濰柴動力	12.26	9.36	2.03	-9.87
857	中石油	4.28	13.07	0.56	-43.58	3606	福耀玻璃	24.55	13.18	2.68	-5.53
386	中石化	5.20	9.68	0.75	-12.74	1108	洛陽玻璃	1.86	65.55	0.73	-85.45
338	上石化	2.97	5.30	0.93	-49.09	6865	福萊特	3.70	14.25	1.60	-66.87
1033	石化油服	0.98	60.58	2.11	-64.68	38	一拖股份	1.83	-	0.39	-79.08
2883	中海油田	8.34	46.65	1.01	-25.78	1157	中聯重科*	4.97	16.72	0.89	-21.96
568	山東墨龍*	1.30	10.22	0.47	-74.65	564	鄭煤機	3.69	6.80	0.49	-46.01
1088	中國神華	16.22	6.14	0.83	-25.06	1057	浙江世寶*	1.13	483.26	0.53	-84.08
1898	中煤能源	3.12	8.82	0.39	-41.75	1072	東方電氣	4.93	10.49	0.46	-57.17
1171	兗州煤業	7.15	3.60	0.59	-38.72	2727	上海電氣	2.73	11.86	0.62	-54.45
902	華能國際	4.67	27.04	0.85	-34.61	2208	金風科技*	9.36	9.62	1.23	-36.50
991	大唐發電	1.89	21.49	0.68	-44.79	42	東北電氣	0.78	42.10	78.77	-67.50
1071	華電國際	3.03	18.12	0.49	-26.61	187	京城機電	1.45	-	1.21	-80.39
1618	中國中冶	2.04	6.14	0.53	-41.38	2607	上海醫藥	14.90	9.56	0.95	-25.69
2068	中鋁國際	2.49	31.38	0.75	-66.32	2196	復星醫藥	23.85	19.42	1.92	-22.70
347	鞍鋼股份*	3.25	3.96	0.51	-21.49	1513	麗珠醫藥*	18.76	13.61	1.40	-37.71
323	馬鋼股份	2.93	4.31	0.70	-14.97	874	白雲山	35.55	12.86	2.20	-24.33
1053	重慶鋼鐵	1.09	5.30	0.46	-50.08	719	新華製藥*	3.65	7.79	0.72	-55.85
2600	中國鋁業	2.60	54.94	0.65	-39.84	2359	藥明康德	68.60	37.57	5.37	-5.01
358	江西銅業	10.00	12.67	0.61	-40.63	168	青島啤酒	47.50	36.11	3.00	-11.02
2899	紫金礦業	3.08	16.05	1.70	-23.06	6116	拉夏貝爾	3.45	-	0.48	-53.19
1787	山東黃金	14.80	43.38	1.86	-68.00	1533	莊園牧場*	5.90	14.92	0.81	-57.79
3993	洛陽鉬業	2.29	12.51	1.07	-47.70	553	南京熊貓	2.62	14.14	0.60	-79.56
1772	贛鋒鋳業	11.22	9.22	1.62	-58.48	763	中興通訊*	23.05	-	3.71	-37.06
914	海螺水泥	47.35	7.38	1.96	0.98	6869	長飛光纖	14.82	6.19	1.21	-63.14
2009	金隅股份	2.39	5.83	0.52	-41.30	921	海信科龍*	9.19	7.28	1.42	-35.30
2202	萬科*	31.15	8.89	1.92	-7.62	1812	晨鳴紙業*	3.50	6.69	0.51	-43.32
588	北京北辰	3.00	6.16	0.45	-29.84	811	新華文軒	5.48	6.11	0.66	-58.21
1528	美凱龍	6.75	5.07	0.51	-47.29						

注\*：其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部連絡人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

電話: ( 852 ) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部連絡人**

關寶娟

[joycekwan@abci.com.hk](mailto:joycekwan@abci.com.hk)

電話: ( 852 ) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

[vivianlin@abci.com.hk](mailto:vivianlin@abci.com.hk)

電話: ( 852 ) 2147 8842

**農銀國際研究部連絡人**

陳宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話: ( 852 ) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

電話: ( 852 ) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>要下載過去的研究報告，請前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

**權益披露**

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

**免責聲明**

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標、財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠、準確、完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立于大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2019年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環·紅棉路8號·東昌大廈13樓·農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183